

Guayaquil, 29 de Marzo del 2004

Señores Accionistas de  
**BVTRADING S.A.**

Acogiéndome a las disposiciones estatutarias pertinentes, pongo a consideración de ustedes, el informe relativo a las operaciones y resultados del ejercicio económico anual de la compañía correspondiente al año 2003.

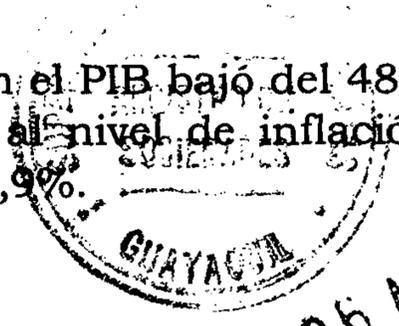
Es necesario considerar un análisis del entorno político y socioeconómico en el cual se han llevado a cabo las actividades de la compañía. Realizaremos por lo tanto un breve comentario sobre el desarrollo de la economía nacional en el 2003 y las perspectivas que se prevé para el año 2004.

**SINTESIS MACROECONOMICA DEL AÑO 2003**

El Ecuador inició el año 2003 con un nuevo Gobierno que de partida logró aplicar medidas económicas de conformidad con el Acuerdo Stand By firmado con el Fondo Monetario Internacional, en el mes de febrero. De inmediato los agentes económicos nacionales e internacionales percibieron favorablemente la situación económica del país. Es así como la calificación de riesgo-país a largo plazo mejoró, mientras que en lo político interno el Presidente de la República comenzó su gestión con un índice de popularidad del 65%.

En el primer semestre el Gobierno adoptó algunas acciones que apuntaban a conseguir un equilibrio fiscal, mediante el incremento del precio de los combustibles y e ajuste periódico de las tarifas eléctricas y telefónicas. Consiguió eliminar los atrasos del pago en la deuda externa, se realizaron reformas en la Ley de Aduanas y la aprobación del Presupuesto del Gobierno Central para el 2003 dentro del nuevo marco de la Responsabilidad Fiscal.

La deuda publica relacionada con el PIB bajó del 48,4% para el 2002 al 42,9% en el 2003. En cuanto al nivel de inflación ésta se ubicó al finalizar el período anual en un 7,9%.



El petróleo significó para la economía una participación del 14% del PIB, 40% de las exportaciones un 25% de los ingresos del Gobierno Central.

La capacidad de transporte del crudo que utiliza el oleoducto estatal conocido como SOTE es de 400.000 barriles por día. Con la puesta en marcha al cuarto trimestre del 2003 del nuevo oleoducto denominado OCP, la capacidad operacional de transporte se elevó hasta 850.000 barriles por día.

Si bien en el presupuesto del 2003 se incluyó un precio promedio de US \$18,00 el barril, el período concluyó en un precio referencial de US\$28,00, cuyo diferencial de US\$10,00 alimentó el fondo de estabilización petrolera denominado FEIREP.

#### PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2004

Según los informes de las autoridades económicas, para el presente año 2004, se prevé un crecimiento del PIB del 5% y un PIB per-cápita de US \$ 2.200,00 dólares. También se prevé que la inflación se reduzca a un 4,5%.

Las necesidades financieras para cubrir el déficit y la amortización de la deuda externa está en el orden de 1,900 millones. El Gobierno no está incorporando desembolsos del FMI, pero en cambio si considera desembolsos de organismos multinacionales en el orden de los 400 millones.

Como no se proyectan reformas fiscales ni recortes mayores de gasto, es de esperarse el desarrollo de una adecuada estrategia para incrementar la producción petrolera aprovechando la capacidad disponible de transporte del crudo y el ambiente internacional del precio alto.

Es de esperarse que para el 2004, el Gobierno pueda conseguir el resultado que esperaba en el segundo semestre del 2003, cual es, implantar las estrategias y ejecutar acciones dirigidas a incrementar la productividad de los sectores hidrocarburífico, telefónico y eléctrico.

Es fundamental que el Gobierno finalmente atienda con carácter prioritario lo social. Es urgente atender el nivel de desocupación total que llega al 9,3% y la subocupación que alcanza el 46%.

Podemos concluir que el entorno económico del 2003 y las perspectivas del 2004 no presentaron ni presentan elementos desestabilizadores en el entorno macroeconómico.

GUAYACIN  
126 ABR. 2004

## ANALISIS DE LA EMPRESA

Con estos antecedentes abordamos el tema específico de los negocios de **BVTRADING S.A.**, durante el periodo anual que corresponde al presente informe.

Con relación a las actividades productivas, administrativas y financieras de la compañía desarrolladas durante el ejercicio económico del 2003 he de resaltar los siguientes propósitos:

### Implementación de la Norma ISO

La Administración tiene como objetivo principal y continuo alcanzar y exceder las expectativas y requisitos de calidad de los clientes de **BVTRADING S.A.**, es por eso que la compañía se encuentra comprometida en alcanzar la excelencia de la calidad de los productos elaborados, a través de la optimización de nuestras operaciones lo que nos ha llevado a la implementación de la **Norma ISO 9001-2000**.

Este procedimiento prevé de bases sólidas al sistema gerencial y laboral de que los requisitos para la calidad están siendo cumplidos y mantenidos, y de que su optimización está realizándose, lo que permite un constante compromiso a la excelencia por parte de todo el sistema gerencial de **Bvtrading S.A.**

La política de calidad es relevante para las metas de la empresa y los requisitos de nuestros clientes, ya que nos permite visualizar nuestros ideales de brindar productos de optima calidad en forma continua a los mismos, para de esta forma estrechar mas la relación productor y cliente satisfecho.

Una forma de demostrar que la política de calidad a implementarse es entendida en todos los niveles de la empresa a través del entrenamiento continuo de todo el personal en todas las áreas a través de los Grupos Primarios para dar cumplimiento a los procedimientos de trabajo en cada departamento, como parte de la Norma de Calidad.

### PRESUPUESTO

El Presupuesto Anual es la herramienta de planificación que la compañía utiliza para expresar y definir de manera documentada los objetivos fijados, las estrategias a seguir, las proyecciones de los resultados y los recursos productivos, económicos y humanos que se requerirán para alcanzar todo lo que en él se propone.

20 ABR. 2004

El mismo es la primera actividad de resultados y de asignación de recursos que se efectúan dentro de cada año. Cada Jefe Departamental establece sus expectativas y requerimientos con los cuales se proyectan los resultados y el desempeño esperado de cada departamento.

### RESULTADOS DEL EJERCICIO

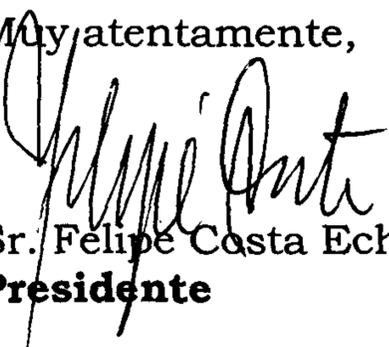
Adjunto encontrarán los anexos donde constan el Balance General y el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivos al 31 de Diciembre del 2003.

La utilidad del ejercicio antes de la participación para trabajadores, el Impuesto a la Renta y la Apropiación para el Fondo de Reserva Legal, es de \$ 86.578,78.

A pesar de la difícil situación general del país, los resultados del ejercicio que comentamos, fueron posibles principalmente por el constante apoyo y confianza de nuestros clientes, a quienes expresamos nuestro agradecimiento.

Para terminar el presente informe dejo constancia de mi agradecimiento a los señores accionistas por la confianza que me han brindado para la administración de los recursos de la Compañía, a sus Ejecutivos, al personal técnico, así como a todos los colaboradores que en sus diferentes áreas de trabajo han puesto de manifiesto su capacidad y responsabilidad, lo que ha permitido cumplir con nuestro propósito de conducir la Compañía durante esta etapa de dificultades para el país.

Muy atentamente,

  
Sr. Felipe Costa Echeverría  
**Presidente**

